

市场信心危机，金属横盘整理

✍: 石可宜
 ☎: 86-755-83786564
 ✉: shikeyi032@pingan.com.cn

✍: 张红喜
 ☎: 86-755-82567559
 ✉: zhanghongxi806@pingan.com.cn

一、【市场数据】

表 1-1: 外盘行情数据

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	周涨跌幅	年初以来涨跌幅
伦铜三	8754.75	-55.25	-0.63%	-0.63%	-9.61%
伦铝三	2348.25	-1.75	-0.07%	-0.07%	-5.48%
伦锌三	2158.00	-38.75	-1.76%	-1.76%	-11.77%
伦铅三	2268.00	-40.75	-1.77%	-1.77%	-11.70%
美原油	84.42	2.01	2.44%	2.44%	-7.62%
美黄金	1891.90	39.70	2.14%	2.14%	33.10%
美元指数	74.14	0.15	0.20%	0.20%	-6.13%
道琼斯指数	10854.65	37.00	0.34%	0.34%	-6.24%

资料来源: WIND、平安期货

表 1-2: 内外盘库存变化与期现基差

品种	SHFE库存	增减	LME库存	增减	期现基差
铜	112014	-8805	466300	2825	640
铝	140693	-8731	4662375	-7475	565
锌	421192	20742	871350	-1850	940
铅	62493	-1733	316450	-1600	-280

资料来源: WIND、平安期货

二、【市场结构特征】

图2-1：铜期现基差和沪伦比值变化

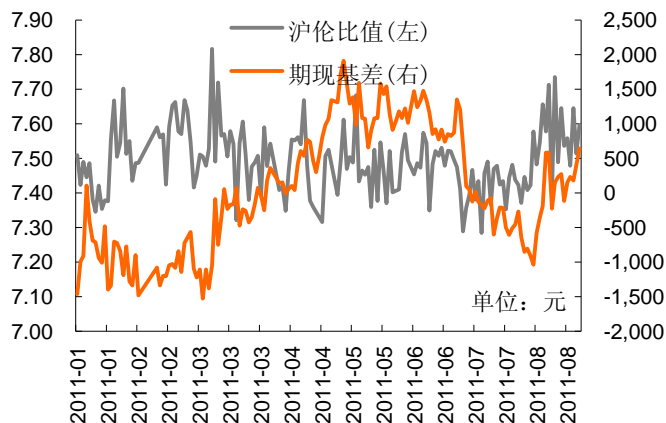
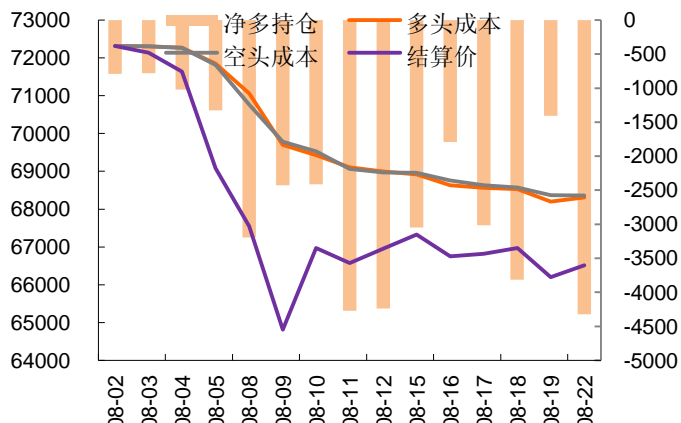


图2-2：沪铜1111合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

铜现货价格较三个月期货升水扩大至 640 元/吨，沪伦比值回升，不存在跨市场套利机会；从沪铜主力前 20 席位多空持仓成本来看，空头盈利持续减少，多头减仓严重，净空持仓增加，短期以蓄势筑底为主。

图2-3：铝期现基差和沪伦比值变化

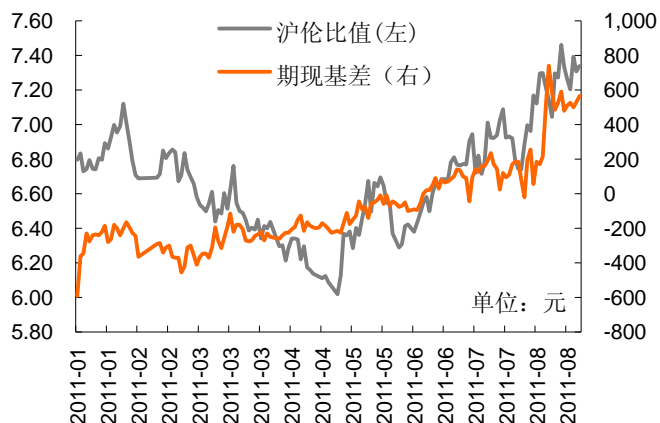
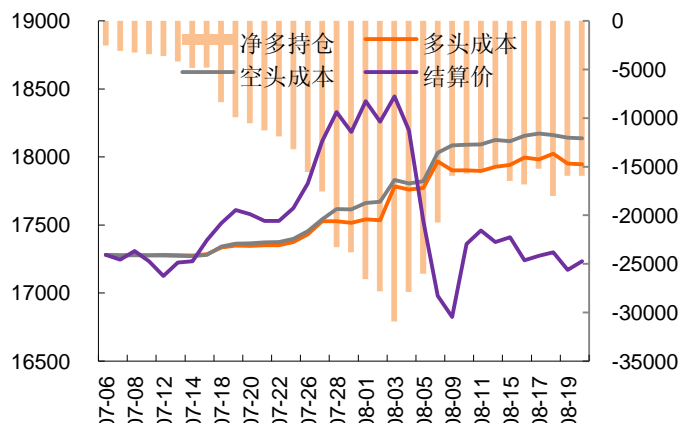


图2-4：沪铝1111合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

铝现货较三个月期货升水至 565 元/吨，沪伦比值回升，但不存在跨市场套利机会；从沪铝主力合约前 20 席位多空持仓成本来看，空头盈利减少，多头持仓略增，市场净空持仓减少至 15944 手，多空胶着。

图2-5：锌期现基差和沪伦比值变化

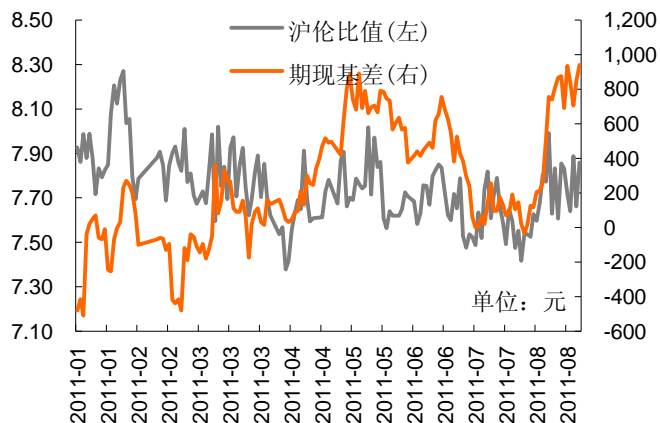
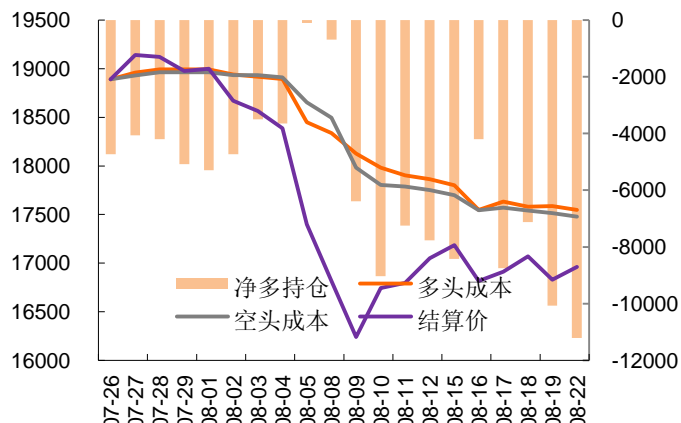


图2-6：沪锌1111合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

现货锌较三个月期货持续升水大幅上升至 940 元/吨，期价有望反弹。沪伦比值回升，不存在跨市场套利机会；从沪锌主力合约前 20 席位多空持仓成本来看，空头盈利大幅减少，多空持仓均大幅增加，净空持仓增加至 11207 手，市场卖保盘压力较大。

图2-7：铅期现基差和沪伦比值变化

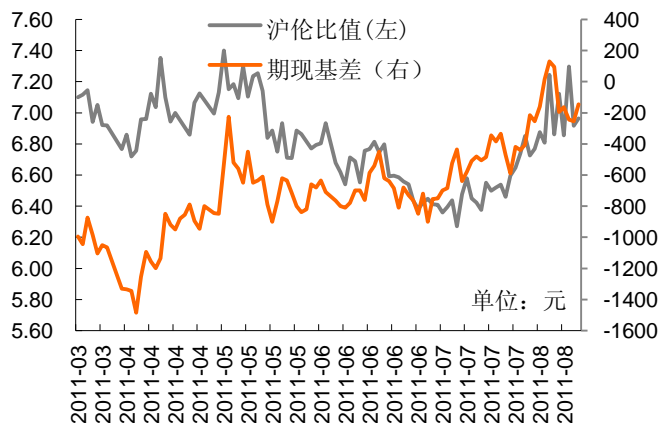
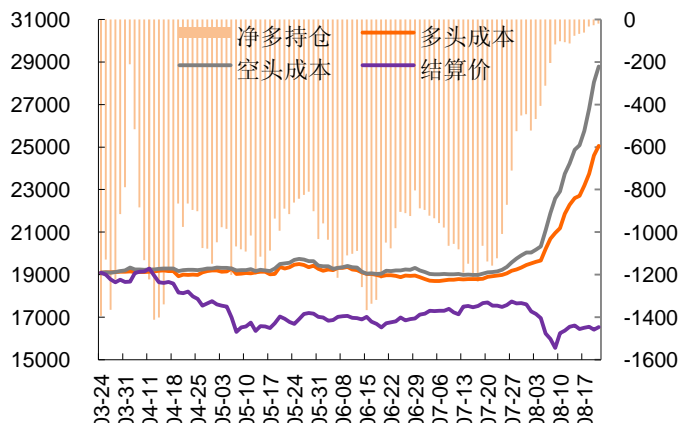


图2-8：沪铅1109合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



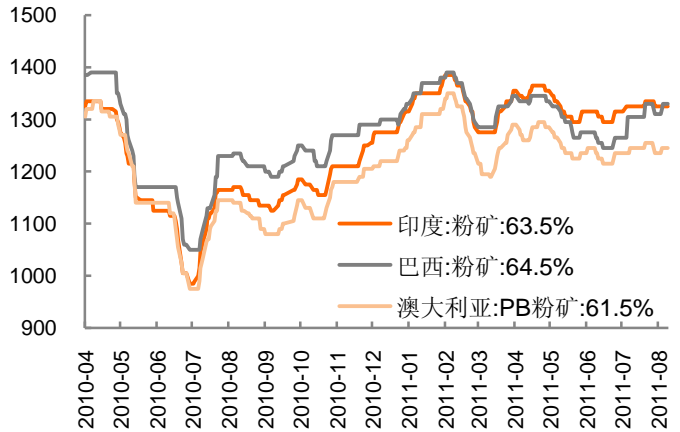
资料来源：WIND、平安期货

现货铅较 9 月期货价格贴水至 280 元/吨，内外盘比值维持高位；从沪铅 1109 合约前 20 席位多空持仓成本来看，空头盈利增加，多空持仓持续减少，市场交投不活跃。

图2-9：螺纹钢HRB400 20mm现货价格



图2-10：日照港进口铁矿石价格



资料来源：WIND、平安期货

图2-11：全国主要城市钢材库存变化

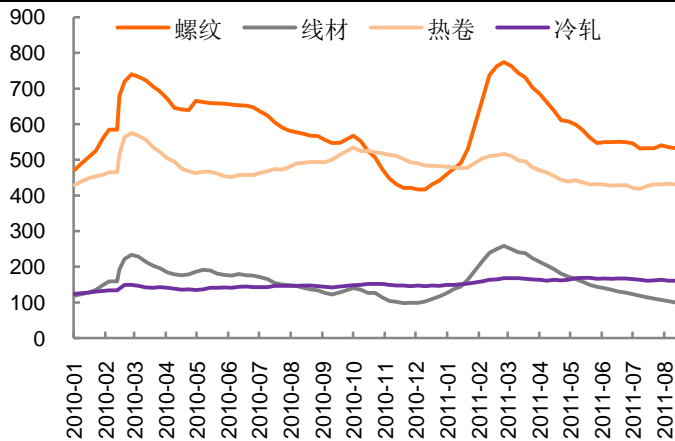
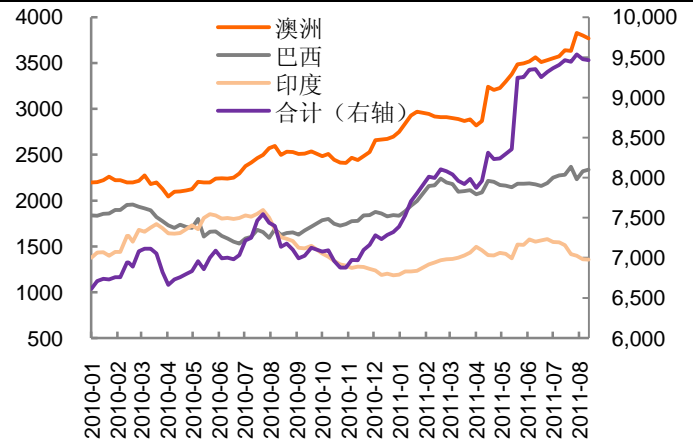


图2-12：全国港口进口铁矿石库存



资料来源：WIND、平安期货

投资者对全球经济放缓的预期使得金融市场的紧张气氛日益加剧。美债危机刚刚告一段落，欧债危机又紧赴后尘，德法两国领导人协商对策后的结果令市场投资者对欧洲债务形势表示堪忧。国内央票利率整体上升，加上之前7月份CPI指数已创下年内新高，使得市场加息预期进一步强烈。与此同时，楼市调控政策进一步深入，二三线城市房产的限购政策进入倒计时。

技术上，上方多条均线交汇，KDJ 向下形成死叉，螺纹钢上涨阻力重重。期现两者价差倒挂严重，而现货市场向下意愿又不强，也限制下跌空间，预计短期螺纹弱势震荡，期螺 1201 支撑 4800，压力 4850。

三、【综合观点】

表 3-1:各品种操作综合观点

品种	期现基差	LME库存	持仓成本	综合观点
沪铜	升水幅度扩大	增加	空头盈利持续减少	下跌
沪铝	高位升水	减少	空头盈利减少	横盘整理

沪锌	升水幅度扩大	减少	空头盈利持续减少	下跌
沪铅	贴水扩大	减少	空头盈利增加	日内短空
品种	现货价格	现货库存	铁矿石	综合结论
钢材	不变	减少	库存减少、价格不变	弱势震荡

资料来源:平安期货

风险提示:

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券，期货交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安期货有限公司（以下简称“平安期货”）的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司2011版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安期货有限公司

地址：深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服：400 8888 933

电话：0755-8378 8578

传真：0755-8378 5241

邮编：518031

网址：<http://futures.pingan.com>